

Nowe rozporządzenie dotyczące prospektów emisyjnych – wybrane zagadnienia

W dniu 20.07.2017 r. weszło w życie nowe rozporządzenie dotyczące prospektów emisyjnych¹, które zostało przyjęte przez Parlament Europejski 5.04.2017 r. Wejście w życie rozporządzenia prospektowego oznacza, że z chwilą rozpoczęcia jego stosowania, tj., w odniesieniu do większości przepisów, z dniem 21.07.2019 r. uchylone zostaną postanowienia dyrektywy 2003/71/WE² oraz rozporządzenia 809/2004³. Pomimo, jak się może wydawać, odległego terminu, już teraz zasadne jest podjęcie analizy zmian wynikających z rozporządzenia prospektowego. W niniejszym artykule omówiono wybrane, najważniejsze w ocenie autora, zmiany wynikające z wejścia w życie rozporządzenia prospektowego. Należy podkreślić, że zmiany te obejmą emitentów zarówno udziałowych papierów wartościowych, jak i dłużnych papierów wartościowych, takich jak obligacje czy listy zastawne.

RAFAŁ WOŹNIAK

Prace nad rozwojem jednolitego rynku finansowego w Unii Europejskiej trwają już ponad 30 lat⁴. Efektem wysiłków regulacyjnych Unii Europejskiej są dobrze oceniane: dyrektywa 2003/71/WE oraz rozporządzenie 809/2004. Niemniej jednak w związku ze zmieniającą się sytuacją gospodarczą 30.11.2015 r. Komisja Europejska przedstawiła wniosek dotyczący nowego rozporządzenia w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z ofertą publiczną lub dopuszczeniem do obrotu papierów

¹ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z 14.06.2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz.U. UE L 178 z 30.06.2017 r., s. 13), dalej: „rozporządzenie prospektowe”.

² Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z 4.11.2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE (Dz.U. UE L 345 z 31.12.2003 r., s. 64), dalej: „dyrektywa 2003/71/WE”.

³ Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z 29.04.2004 r. wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz.U. UE L 149 z 30.04.2004 r., s. 1), dalej: „rozporządzenie 809/2004”.

⁴ Por. J. Bąk, J. Biezuńska, P. Figiel, *Nowa dyrektywa Unii Europejskiej w sprawie prospektu emisyjnego*, Przegląd Prawa Handlowego 2005, nr 8.